

Ecuador
 Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2013	sep-14
AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”.

Resumen Financiero

USD Millones	sep-13	sep-14
Activos	2,236	2,630.1
Patrimonio	197.2	221.2
Resultados	20.3	22.9
ROE (%)	14.0%	14.3%
ROA (%)	1.2%	1.2%

Contactos:

Sebastián Baus
 (5932) 292 2426; Ext. 104
sbaus@bwratings.com

Ana Zurita
 (5932) 226 9767; Ext. 113
azurita@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sólido posicionamiento. Banco Internacional mantiene su posición en el mercado apoyado en la gestión de un buen Gobierno Corporativo conformada por profesionales con experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional y por su red comercial que constituye una de sus principales ventajas competitivas.

Eficiencia operacional. La institución maneja uno de los mejores estándares de eficiencia operativa en el sistema bancario permitiendo contrarrestar el impacto de los riesgos de mercado y sostener la rentabilidad del período, que compara mejor que la de sus pares directos. El dinamismo del negocio de intermediación, por sobre el promedio del sistema está implicando una recuperación de la rentabilidad.

Adecuada calidad de activos y coberturas. La cartera de crédito presenta una alta concentración en clientes, pero en contrapartida la entidad sostiene un bajo indicador de morosidad, menor al promedio del sistema y de algunas entidades pares. La relación de cobertura con provisiones mejora y es conservadora respecto a la morosidad actual.

Liquidez holgada. El Banco mantiene niveles de liquidez adecuados pero menores a los de su competencia directa, considerando un descalce estructural de plazos mayor en su balance y una concentración del fondeo en aumento y superior a la de sus pares.

Apropiado Soporte patrimonial. Los indicadores de capital se presionan en relación a su histórico como consecuencia de las regulaciones al sistema financiero. El soporte de los accionistas hacia la institución se refleja en las capitalizaciones anuales de una parte de las utilidades generadas.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.

Títulos de deuda. El Banco mantiene dos titularizaciones y un papel comercial vigente en el mercado de valores ecuatoriano. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

Hechos Relevantes del Grupo Financiero

- No hay hechos relevantes que deban mencionarse a la fecha de corte de este informe.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura concentrada de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

Caída del Precio del Petróleo y Apreciación del dólar

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país. El precio del crudo sigue cayendo, ubicándose en los niveles del año 2009 y el más bajo de los últimos 5 años. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila entre los USD57 y USD60.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del dólar en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. Constituye un reto para el Gobierno controlar el impacto fiscal producido por el comportamiento del precio del petróleo.

Las alternativas según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de las inversiones tendría un impacto negativo importante en todos los sectores económicos. Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para compensar la balanza comercial y sostener el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir. El país no cuenta con reservas para enfrentar las amenazas que surgen de los factores externos expuestos.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.



La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Banco Internacional S.A. (BI) opera en el sistema financiero ecuatoriano por 41 años, adquiriendo su mayor experiencia en la colocación de crédito comercial y de consumo a nivel nacional.

Posicionamiento e imagen

Banco Internacional ha mantenido durante varios años su posicionamiento en activos, ocupando el sexto lugar del mercado, actualmente con 8.21% de participación a sep-2014 (7.83% a sep-2013). En base al tamaño de sus activos, el ente de control ha categorizado a la institución como un banco mediano.

A fines del 2013 el Banco recibió captaciones estratégicas que le permitieron mejorar su posición de mercado en depósitos. La institución ha logrado preservar estas captaciones hasta sep-2014, pese a que en un inicio las consideró como coyunturales. La participación de BI en los pasivos del sistema pasa de 7.92% (sep-2013) a 8.33% (sep-2014).

El Banco posee la tercera red de cajeros automáticos más grande del país, con 355 equipos propios y 24 afiliados, esta infraestructura representa una de sus principales ventajas competitivas.

Modelo de negocios

El Banco se ha orientado tradicionalmente al sector productivo, al segmento de banca personal (personas de renta media y alta) y al negocio de comercio exterior. Las colocaciones de Banco Internacional presentan un crecimiento más acelerado (de 19.07%) que el promedio del sistema bancario (10.16%), apoyadas por un dinamismo también mayor en captaciones tanto a la vista como a plazo.

Si bien el principal nicho de negocio del Banco continúa siendo el comercial (76.98% de la cartera bruta a sep-2014), en este año se observa mayor aceleración en las colocaciones de consumo, apalancadas en compras de cartera automotriz. El Banco dará un menor impulso a este producto el próximo año dada la coyuntura de este sector, en todo caso las colocaciones de crédito automotriz representan únicamente el 4% de la cartera bruta total a sep-2014.

El segmento de consumo mantiene un peso del 16.75% de la cartera y de sep-2013 a sep-2014 presenta un crecimiento importante de 29.59%, la cartera comercial creció en 18.09% en el mismo período.

Estructura del Grupo o de la Institución

El Banco participa accionarialmente en afiliadas, en otras instituciones financieras y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. El único objetivo de mantener estas acciones es generar ahorro en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes, pues esta inversión es poco representativa (menor al 1%) en relación a los activos netos del Banco.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación, menor al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.3%), Credimatic (33.3%), Banred (8.08%) y Cía. de Titularización Hipotecaria (2%).

Estructura Accionaria

El grupo español Ignacio Fierro es propietario del 80.39% del paquete accionario de Banco Internacional, representado en dos compañías de origen suizo. El 19.61% está diversificado en 262 accionistas, en su mayor parte de nacionalidad ecuatoriana y ninguno con una posición individual mayor al 3%.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras establecidas en Latinoamérica y Estados Unidos, ofrece un soporte apreciable en cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico, aunque los bancos que integran el Grupo Bancario IF se administran como entidades independientes.

El soporte económico de los accionistas hacia la institución proviene de la capitalización periódica de una parte de los resultados (48% de la utilidad en el 2013). Desde el año 2010, la distribución de dividendos ha fluctuado en el rango del 40% al 55% del resultado anual.

Evaluación de la Administración

El Banco cuenta con una plana Directiva y Administrativa conformada por profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria, reflejándose positivamente en la consecución de las estrategias y en el desempeño financiero de la institución.

Gobierno Corporativo

En abril del 2014 se designó a un nuevo Presidente Ejecutivo, quien ha mantenido una importante trayectoria dentro del Grupo Fierro y cuenta con perfil financiero y experiencia suficiente para desempeñarse en el cargo. La gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS).

Los integrantes del Directorio no participan directamente en la gestión del Banco, monitorean el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para control de objetivos y presupuesto. A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1,287 colaboradores en total, los mismos que se concentran principalmente en las áreas comercial y operativa.

Objetivos estratégicos

Las estrategias de mediano plazo se orientan hacia la preservación de la eficiencia operacional, mantener un bajo riesgo de crédito, disminuir el descalce de plazos en el balance y ampliar la generación de ingresos complementarios relacionados con servicios financieros, cajeros automáticos, tarjetas de crédito y comercio

exterior.

El crecimiento en crédito continuará sustentado en el segmento corporativo por una menor sensibilidad en la calidad de crédito que otros segmentos, aunque esta estrategia está implicando un detenimiento en la desconcentración de este activo, proceso en el que la institución enfatizó en años anteriores (2010 - 2011).

En consumo, además del dinamismo en tarjeta de crédito, la institución está impulsando compras de cartera automotriz, con recurso, cuyos perfiles cumplen el estándar de bajo riesgo de crédito, mediano plazo y contrato de reserva de dominio como condición de garantía real. La planificación del Banco no contempla mayores crecimientos de cartera automotriz en un mediano plazo.

En cuanto al fondeo, el Banco pretende impulsar la diversificación de las captaciones del público como fuente principal. Actualmente la institución cuenta con cerca de 500 mil clientes.

Con el fin de elevar la productividad de las estrategias comerciales y operativas, la Administración consideró oportuno la creación de un área especializada en el mejoramiento continuo de la gestión de procesos. Al mismo tiempo, el objetivo de eficiencia operativa se sustentará en una renovación tecnológica de hardware y nuevas aplicaciones operativas.

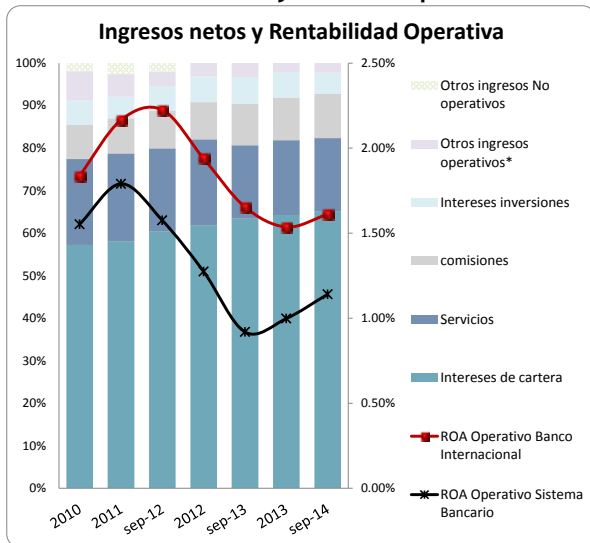
Presentación de Cuentas

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales directos de Banco Internacional al 30 de septiembre del 2014, documentación e información adicional remitida por el Banco a la misma fecha de corte.

Las cifras comparativas de los años 2010, 2011, 2012 y 2013 corresponden a estados financieros auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T), cuyos informes no presentan, en ninguno de los años, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera que reflejan. Los estados financieros tanto directos como auditados y la documentación adicional analizada son de propiedad de Banco Internacional S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

La información está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados financieros individuales de Banco Internacional.
Elaboración: BWR

A partir del segundo trimestre del 2014 se advierte un punto de inflexión con tendencia al alza en la rentabilidad operativa de Banco Internacional, positivamente influenciada por la eficiencia que la institución ha demostrado en el control de sus gastos operativos y una dinámica en ingresos que proviene del crecimiento sostenido del negocio de intermediación financiera, cuya expansión está siendo más acelerada que en el promedio del sistema bancario.

Los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio tanto operativos como netos, se mantienen superiores a los promedios del sistema. No obstante y a nivel sistémico, la rentabilidad continúa por debajo de sus promedios históricos, en el caso de Banco Internacional como consecuencia de presiones en el margen de interés, una generación más apretada de ingresos por servicios y un mayor gasto en provisiones.

El ROA y ROE operativo del Banco a sep-2014 es de 1.61% y 19.44% respectivamente, frente a un promedio histórico de 1.87% y 20.26% en el período comprendido entre los años 2010 al 2013. El promedio ponderado de ROA operativo del sistema a la fecha de corte es de 1.14%, mientras que el ROE operativo se ubicó en 11.93%.

El **margen de interés neto** de Banco Internacional se aprieta de 74.05% (sep-2013) a 71.64% (sep-2014), influenciado por el crecimiento de pasivos con costo, que se vincula principalmente con una mayor captación de depósitos a plazo y el reconocimiento de interés para una porción de los depósitos monetarios. El origen de este comportamiento radica en la contratación de pasivos de mayor plazo bajo la intención del Banco de mejorar la estructura de calce de su balance y

en una mayor competencia del mercado por los productos de captación.

Banco Internacional ha procurado compensar la disminución de **ingresos por servicios**, que se dio a nivel sistémico, con un mayor impulso en la colocación de cartera comercial y de consumo, factor que se advierte en el incremento del aporte de los ingresos financieros a los ingresos netos totales. La importancia relativa de estos ingresos aumenta en cuatro puntos porcentuales respecto a su promedio histórico, apoyada principalmente en la generación de intereses de cartera (**63.9% a sep-2014**, frente a 59.4% de participación histórica).

En este trimestre se observa una recuperación en la generación de ingresos por servicios, de donde proviene la segunda fuente de ingresos del Banco. El impulso que se observa actualmente proviene de un mayor uso de avances de efectivo, transferencias, giros y del servicio de transporte de valores.

El aporte de ingresos por servicios es menor a su promedio histórico (de **16.9%** a sep-2014, frente al 19.4%¹) como consecuencia del impacto de las regulaciones que restringieron este tipo de ingresos. El Banco podría beneficiarse a futuro de la contribución de ingresos por planes de recompensa y prestaciones en el exterior², dos rubros cuyo cobro fue autorizado a partir de junio del 2013.

Las **comisiones** cobradas a establecimientos afiliados y aquellas derivadas del negocio de comercio exterior, también se dinamizan en este trimestre y representan el tercer rubro en importancia dentro de los ingresos netos totales (**10.2%** de participación a sep-2014).

Banco Internacional inició un proceso de mejora de sus coberturas de cartera desde el año 2013, factor que provocó la incursión de un mayor gasto para la constitución de provisiones ejerciendo presión en el margen operativo neto (MON). El gasto en provisiones absorbe actualmente el 41.31% del MON, mientras que en años anteriores este indicador se ubicaba en alrededor del 29%.

¹ Promedio entre los años 2010 al 2013.

² Resolución JB No. 2013- 2500 (junio 2013).



Banco Internacional conserva uno de los mejores estándares de eficiencia en el sistema bancario, constituyendo un pilar fundamental para la generación de sus resultados operativos, posición que lo distingue del sistema e incluso de instituciones financieras pares. Este comportamiento obedece por una parte a un crecimiento más cauto del gasto y por otra a la preservación de una infraestructura operativa menos pesada.

Los indicadores de eficiencia mantienen su comportamiento a la mejora en este trimestre, pasan de 57.88% (a sep-2013) a 55.72%³ (a sep-2014) y se ubican en mejor posición frente al sistema que promedia el 68.2% a la fecha de corte.

Administración de Riesgo

Banco Internacional posee sistemas de información confiables y actualizados para el análisis y cuantificación de los límites de exposición a riesgos integrales⁴. La unidad de riesgo integral cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha desarrollado metodologías técnicas que permiten identificar, monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia la disminución del riesgo crediticio de la cartera y del portafolio de inversiones.

El proceso de originación de la cartera se basa en un análisis específico por tipo de crédito. La recuperación de este activo está dirigida por una Vicepresidencia que tiene a su cargo la cobranza de todos los segmentos, contando en el caso del producto tarjeta de crédito con el soporte de una empresa especializada.

En cuanto a la administración del riesgo en fondos disponibles e inversiones, el Banco maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes.

El manual de administración integral de riesgos y las políticas y competencias del área de tesorería se actualizaron hasta septiembre del 2014. El control diario y la administración de las posiciones de negociación en otras divisas y derivados financieros están a cargo del área de tesorería del Banco.

Si bien al momento el Banco no tiene exposición a instrumentos derivados, el área de Tesorería si

puede negociar con operaciones spot y forward que estén cubiertas con el banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas autorizadas bajo el perfil de riesgo de la institución.

Se deja abierta la posibilidad de negociar operaciones descubiertas (posiciones de trading) sólo con autorización del Directorio y en base a la asignación de cupos que establece el CAIR, quien determina los montos, el tipo de divisa, plazos máximos de ejecución y límites de pérdida o ganancia.

▪ Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los activos líquidos del Banco se conforman en un 85% por fondos disponibles, los mismos que guardan una relación de tamaño de 2.2 veces el portafolio de inversión, dado que buena parte de los recursos que se mantenían como inversión o fondos productivos han sido direccionados hacia depósitos en el Banco Central. Este comportamiento está relacionado con el cumplimiento del requerimiento legal de liquidez doméstica y reservas mínimas, establecidas por los organismos de control.

Los fondos disponibles del Banco están integrados en un 55.89% por el encaje, 15.85% está depositado principalmente en cuentas bancarias del exterior, 12.24% está colocado en instituciones financieras del mercado local y el 16.02% corresponde a caja, efectivo de cobro inmediato y remesas en tránsito. Los depósitos financieros están concentrados por monto en 4 instituciones financieras.

La composición mayoritaria de la liquidez mantenida por el Banco en fondos disponibles e inversiones en instituciones de bajo riesgo de crédito, sumado a la disponibilidad casi inmediata de fondos disponibles, contribuye a generar una liquidez de buena condición para atender los pasivos de corto plazo del Banco.

Si bien en este trimestre el Banco dirige parte de sus recursos hacia fondos e inversiones en el exterior, su liquidez continúa siendo de carácter local, alrededor del 80% de fondos disponibles y del 70% de las inversiones están colocadas ya sea en instituciones financieras o en instrumentos del sector privado y público del país.

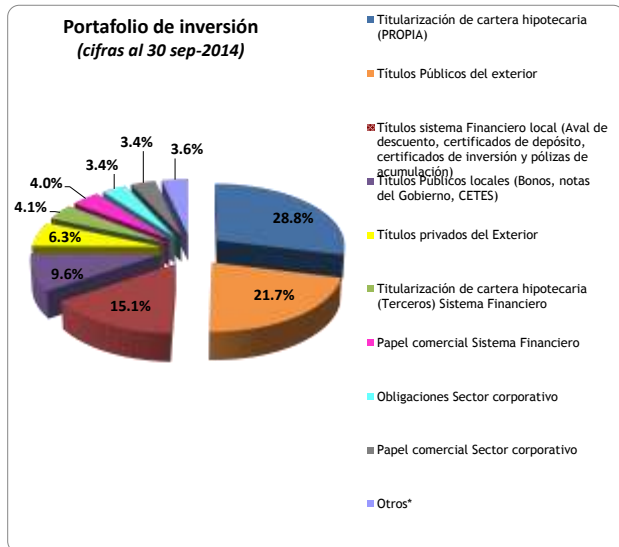
El Banco mantiene posiciones en el exterior con el fin de atender negocios de comercio exterior y corresponsalía. En cuanto a concentraciones geográficas de estos fondos que están depositados en el exterior, se mantienen posiciones representativas en Estados Unidos.

El portafolio se conforma en su mayor parte por

³ Gastos operativos sin gasto en provisiones / Ingresos operativos netos

⁴ Fuente: Deloitte & Touche, Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del 2013.

titularizaciones hipotecarias propias que de acuerdo a nuevas regulaciones de la Junta Bancaria no podrán ser empleadas como una herramienta de liquidez y por esta razón se prevé que podrían redimirse anticipadamente en el mediano plazo. Las inversiones en terceros se encuentran diversificadas en alrededor de 60 emisores privados que emplean diferentes instrumentos y pertenecen tanto al sector financiero como no financiero locales y del exterior.



*Otros: Titularización de flujos y de cartera comercial de terceros sistema no financiero y títulos locales y del exterior de disponibilidad restringida. Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR.

Las inversiones en papeles públicos locales que, el año anterior mostraron una participación importante dentro del portafolio, a la fecha de corte representan únicamente el 9.6%, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, bonos y notas del Gobierno Central.

En este trimestre Banco Internacional vuelve a retomar posiciones de inversión en organismos multilaterales como en la Corporación Andina de Fomento (CAF), la Corporación Financiera Internacional (IFC) entre otros; el volumen de inversiones de este tipo fue más representativo a sep-2013.

El Banco posee inversiones de disponibilidad restringida que mantienen una baja participación dentro del portafolio y que sirven como garantía de líneas de crédito del exterior y de bancos locales.

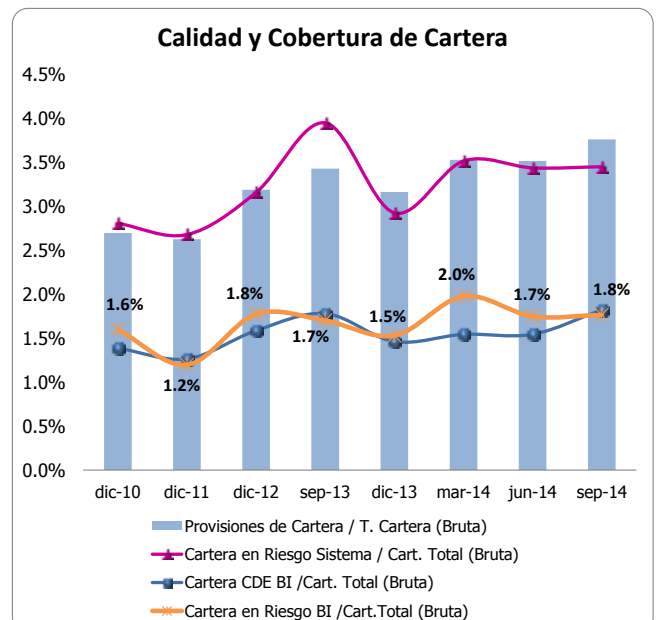
Las inversiones que la institución contabiliza como derechos fiduciarios constituyen la garantía requerida para el fondo de liquidez de conformidad con la norma respectiva. Esta garantía prácticamente duplicó su valor desde sep-2013 y a la fecha de corte se sostiene creciendo a un ritmo

del 16.15%.

En los últimos años, el Banco modificó su política de inversiones, dando prioridad a los activos de corto plazo, cuando históricamente invertía a más de 360 días. Esta postura favorece el crecimiento de los activos líquidos y contribuye al fortalecimiento de los índices de liquidez estructural de primera línea.

El 27.01% del portafolio de inversión está colocado a un plazo superior a los 360 días⁵, factor que sumado a su condición de tasa fija hacen a esta porción del portafolio sensible a un movimiento de tasa. El riesgo por exposición a tipo de cambio es marginal y proviene exclusivamente de fondos disponibles.

Calidad de Cartera



*Cartera en riesgo incluye a la cartera reestructurada por vencer para el sistema y para Banco Internacional. Fuente: Estados financieros individuales de Banco Internacional. Elaboración: BWR

Banco Internacional históricamente ha mostrado una alta calidad de riesgo de su cartera de crédito, con niveles de morosidad menores al promedio del sistema bancario. El riesgo del activo mostrado en la relación de cartera en riesgo de 1.77%⁶ compara favorablemente frente al promedio ponderado del sistema (3.45% a sep-2014).

⁵ Inversiones de hasta 10 años según el informe de Auditoría Externa.
⁶ Incluyendo a la cartera reestructurada por vencer.

No obstante y al igual que en todo el sistema bancario, se advierte mayor aceleración en el crecimiento de la cartera calificada como CDE y mayores reestructuraciones de cartera, en el caso de Banco Internacional más representativas en volumen en el segmento comercial, aunque las reestructuraciones también están creciendo aceleradamente en consumo.

La morosidad global del Banco aumenta de 1.70% a 1.77% de sep-2013 a sep-2014 y también se presiona en relación al trimestre anterior, pese a un crecimiento dinámico de la cartera del Banco, por sobre el crecimiento promedio del sistema bancario. Los castigos de cartera en Banco Internacional pertenecen en su mayor parte a operaciones de consumo, son bajos en monto pero superiores en proporción a lo que castiga el promedio del sistema bancario.

Por otro lado, la recuperación de activos castigados también es más lenta en el Banco. De los castigos realizados el año anterior, Banco Internacional ha recuperado el 16.31%, mientras que el promedio del sistema bancario hasta sep-2014 recuperó el 30.39%.

Dada su especialización como banca comercial, la cartera bruta y contingentes está repartida en el sector comercio, restaurantes y hoteles (31% de participación), en la industria manufacturera (22%) y en establecimientos financieros, seguros y servicios comerciales (14%). En cuanto a concentraciones geográficas, el 45% de la cartera bruta se origina en la provincia de Pichincha y el 28% en Guayas.

Dentro de la rama de consumo, las operaciones de tarjeta de crédito representan el 78.66% y la diferencia corresponde a crédito automotriz y otros. En tarjeta de crédito el Banco maneja principalmente los tipos de crédito rotativo (53%) y diferido (47%).

La colocación mediante tarjeta de crédito muestra dinamismo en volumen (crecimiento interanual del 21.88%) pese a que la importante expansión del crédito automotriz le está restando participación dentro del segmento consumo. El Banco realizó compras de cartera automotriz con recurso de dos emisores y a un plazo aproximado del crédito de un año y medio.

Las colocaciones de crédito hipotecario y microcrédito han aportado con una generación minoritaria de la cartera históricamente pues no constituyen un enfoque de negocio para el Banco (4.76% de participación conjunta). En este trimestre se colocan nuevas operaciones de crédito de vivienda, contrario a microcrédito, rama en la que sólo se observan recuperaciones.

El importante aumento de la reserva de provisiones para cartera, a un ritmo interanual del 30.55% permitió un fortalecimiento de las coberturas de la cartera en riesgo y de la cartera problemática calificada como CDE, ubicando a Banco Internacional en una posición más conservadora que el promedio del sistema bancario.

La cartera en riesgo, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer está cubierta mediante provisiones en 2.38 veces, mejor que la cobertura promedio del sistema de 2.02 veces. De acuerdo a la Administración, la política de fortalecimiento en coberturas continuará manteniéndose en los próximos años. El Banco mantiene provisiones genéricas voluntarias que representan el 16.37% del total de provisiones para cartera.

La concentración de cartera en los 25 mayores deudores, 25.48% a sep-2014, es más alta que su promedio histórico (23.08% período 2010 -2013), debido a la reorientación del Banco por atender a sus clientes tradicionales y su intención de fortalecer su posicionamiento en los segmentos corporativo y empresarial. La concentración de cartera de instituciones pares mantiene rangos similares que Banco Internacional.

Este riesgo incluye a 20 grupos económicos, de los cuales 4 sostienen un peso sobre patrimonio técnico constituido mayor al 10%. La solidez de los clientes y la diversificación de los sectores económicos a los que pertenecen mitigan en parte el riesgo de concentración pero no lo elimina.

La actual estructura de plazos de la cartera por vencer se conforma en un 64.19% por créditos superiores a 90 días. Las operaciones de crédito son otorgadas con tasa reajutable lo cual minimiza el riesgo de reprecio de tasa.

Contingentes

El 69.65% de los contingentes se origina del negocio de comercio exterior mediante la emisión de fianzas, garantías, cartas de crédito y avales. El mayor dinamismo interanual en la concesión de fianzas y garantías está alineado con la planificación del Banco que contempla un potencial crecimiento de estos productos en el mediano plazo por considerarlos de bajo riesgo.

El 30.35% de los contingentes son cupos aprobados

no desembolsados de tarjetas de crédito, los mismos que presentan un crecimiento trimestral del 9.18% como consecuencia de una resolución de la Junta Bancaria⁷ que establece un nuevo cálculo para la ponderación por riesgo de estos contingentes. Este cálculo se realiza en función de los ingresos de los tarjetahabientes.

Riesgo de Mercado

En el análisis de riesgo de mercado que realiza el Banco, se observa una estructura de re precio negativa debido al descalce en los plazos de la estructura del balance, posición que podría mejorar mediante las políticas de reducción de plazo en inversiones y el manejo de un mejor calce entre activos y pasivos.

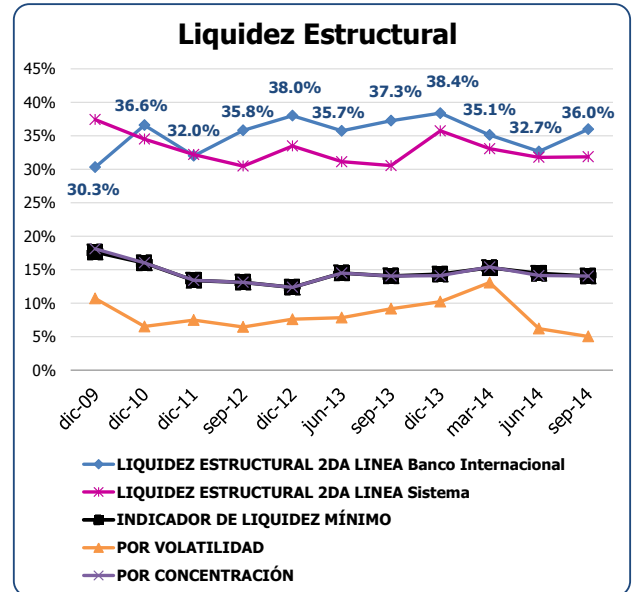
El descalce estructural del período en un horizonte temporal de un año está marcado por una duración en las fuentes de 40 días, el mismo que no compensa el aumento de duración en los usos que pasa de 104 a 115 días de sep-2013 a sep-2014.

El incremento de pasivos con costo y sensibles a la variación de tasas pasivas de interés implica mayor sensibilidad del margen financiero frente a septiembre del año anterior, de 1.59% (sep-2014) respecto al 0.95% (sep-2013). A pesar de su incremento, esta relación se conserva dentro de un rango moderado y está enmarcado dentro del perfil de riesgo aceptado por el Banco.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al (USD) dólar, sin embargo Banco Internacional sostiene una baja exposición global a riesgo cambiario que, en todo caso está cubierta por la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco Internacional logró conservar su dinamismo en captaciones, permitiendo que la volatilidad de las fuentes de fondeo disminuya por segundo trimestre consecutivo. La liquidez del Banco mejora en relación al trimestre anterior, sosteniendo una cobertura de 2.56 veces el requerimiento legal de liquidez estructural. Los indicadores de primera y segunda línea se mantienen en rangos adecuados y superiores a los promedios del sistema bancario.



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional. Elaboración: BWR.

Este comportamiento al alza en los indicadores de liquidez es observado positivamente, considerando el incremento de la concentración en los depósitos y una competencia más agresiva en el sistema financiero por la captación de recursos para el fondeo, lo cual se pone en evidencia en el aumento de la tasa pasiva referencial, de 4.53% (sep-2013) a 4.98% (sep-2014) y en la presión sistémica del margen de interés neto (de 75.72% a 73.44%). La TPR alcanzó el 5.19% a jun-2014.

El Banco presenta un descalce acumulado de plazos en todas las brechas, la de mayor volumen a más de 12 meses, seguida por el descalce a 30 días. La razón de este comportamiento es el corto plazo en todos sus productos de captación y el perfil de sus principales clientes, concentrado en otras instituciones financieras, con quienes mantiene posiciones mutuas autoliquidables. Bajo los supuestos considerados por Banco Internacional, los activos líquidos que mantiene a la fecha son suficientes para cubrir las brechas negativas que se generan periódicamente.

En la medida en la que el Banco incentiva la captación a mayores plazos y prioriza la liquidez de fondos disponibles e inversiones de corto plazo, se favorece la estructura de calce de su balance. Bajo esta premisa, el calce de plazos del Banco ha mejorado respecto a su historia inmediata anterior, sin embargo un crecimiento de la cartera con plazos contractuales más largos presiona la brecha acumulada de este trimestre. La mayor brecha negativa acumulada de este trimestre absorbe una menor proporción de los activos líquidos respecto a sep-2013, 70.09% frente al 73.45%, sin embargo el trimestre anterior este índice fue de 66.35%.

⁷ Resolución de la Junta Bancaria No JB-2014-2965

La liquidez de Banco Internacional contrastada con el descalce de corto plazo que mantiene la estructura de su balance es adecuada, sin embargo es menos conservadora que su competencia directa por cuanto el Banco sostiene un descalce y concentraciones mayores a esas instituciones. En algunas instituciones pares, el mayor descalce de corto plazo absorbe entre el 12% al 15% de los activos líquidos de sus balances.

La concentración en los 25 mayores depósitos aumenta de 19.03% (sep-2013) a 23.19% (sep-2014) y se mantiene superior a la de otros bancos pares, cuyos indicadores de concentración se ubican entre el 12% al 21%. Si bien la planificación del Banco apunta hacia la consecución de clientes en el nicho de personas naturales tanto en captaciones a la vista como a plazo, los 25 mayores depósitos provienen en su totalidad de personas jurídicas, 45% de otras instituciones financieras en su mayor parte locales y 55% de empresas que pertenecen principalmente al sector de la construcción, minas y petróleos.

Una concentración en aumento y su composición importante en estos sectores constituyen factores de riesgo en caso de presentarse un escenario de contracción generalizada en la liquidez del sistema, más aún bajo el contexto actual de una paulatina reducción del precio del petróleo.

Se debe considerar que Banco Internacional mantiene activos líquidos y disponibles en algunas de las instituciones financieras de las que también capta depósitos. Al netear estos activos con los pasivos del Banco, el índice de concentración de los 25 mayores depositantes disminuye a 20.1%, todavía por encima de la concentración de algunas instituciones pares bajo la misma sensibilidad.

Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento en la entidad. La composición de este pasivo apunta a un bajo costo de fondeo mediante captaciones a la vista (61.02% del pasivo). Si bien el fondeo a plazo (31.09% del pasivo) está ganando participación dentro del pasivo del Banco y está creciendo con mayor aceleración frente al sistema, éste continúa siendo un pasivo de corto plazo, 67% sostiene un plazo contractual menor a 90 días.

Presencia Bursátil

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite y permita un análisis específico del posicionamiento de los valores en circulación en el mercado, ni de su presencia bursátil; en todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel que se emite y no al contrario.

EMISIONES VIGENTES					
Instrumento	Monto USD Miles	Fecha de aprobación SIC	No. Resolución	Calificación*	Calificadora
Titularización cartera hipotecaria INTER 1 A1 A2 A3 A4 A5	50,000	11-mar-10	Q.IMV.10.0954	AAA AAA AA A B	PCR
Titularización cartera hipotecaria INTER 2 A1 A2 A3 A4 A5	50,000	16-may-12	Q.IMV.2012.2456	AAA AAA AAA A B+	PCR
Papel comercial	100,000	12-sep-12	Q.IMV.2012.4762	AAA-	PCR
EMISIONES NO COLOCADAS					
Emisión de obligaciones	100,000	12-sep-12	Q.IMV.2012.4764	AAA-	PCR

*La calificación otorgada a los títulos es de exclusiva responsabilidad de cada empresa Calificadora de Riesgos.
Fuente: Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Elaboración: BWR.

Riesgo Operativo

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas construida desde enero 2009, detallada por línea de negocio, producto, factor de riesgo y evento de riesgo. De acuerdo a las estadísticas levantadas, el 71.1% de las pérdidas materializadas por eventos de riesgo se relacionan con fraudes externos que en su mayoría provienen de la clonación de tarjetas de crédito y débito. El 9.54% de las pérdidas proviene de la relación con clientes, productos y negocios y el 8.57% de la ejecución, entrega y gestión de procesos.

La institución ha implementado planes de acción dirigidos a fortalecer las seguridades físicas y en canales electrónicos y para el efecto cuenta con una Unidad de Prevención del Fraude que ha permitido una paulatina disminución de las pérdidas reportadas por riesgo operativo. De acuerdo a informes presentados por el Banco, estas pérdidas tienden a incrementarse y actualmente absorben el 1.69% de la utilidad neta (sep-2014), 1.38% a sep-2013.

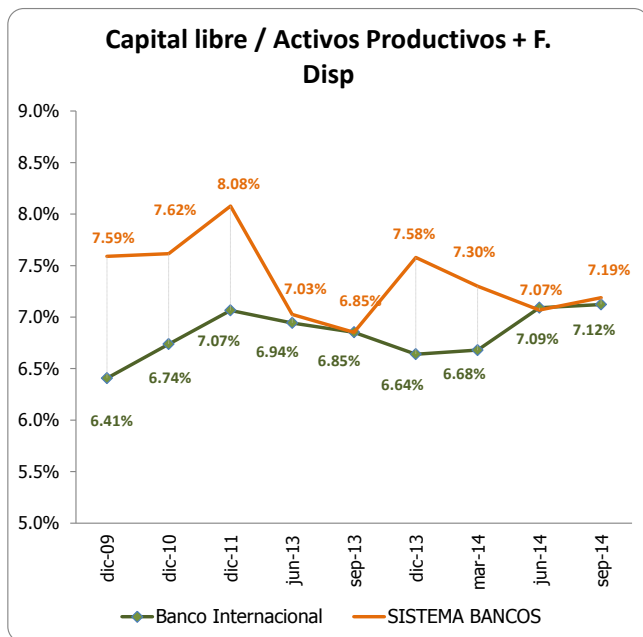
El Banco concluyó con la adecuación de su red de cajeros automáticos para trabajar con microprocesador. La migración de las tarjetas de débito a los clientes se realizará hasta diciembre del 2014, mientras que se espera completar con la distribución de tarjetas de crédito hasta junio del 2015.

El análisis de riesgo operativo está en proceso de automatización. La institución cuenta con una unidad especializada y procesos para el monitoreo de la seguridad informática. Una campaña de divulgación y concientización institucional sobre Riesgo Operativo está vigente. Para el efecto se ha implementado una herramienta mediante la cual los funcionarios son capacitados y evaluados. Banco Internacional cuenta también con un programa especializado en alertar movimientos inusuales relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las

políticas para controlar este riesgo.

Hasta finalizar el año 2014 se espera enfatizar en la gestión de riesgos por procesos fortaleciendo la capacitación en todos los niveles de la organización, robustecer los controles de exposición al riesgo cambiario, un análisis exhaustivo de los riesgos de mercado y liquidez y la actualización de su plan de contingencia frente a estos riesgos. De acuerdo al informe de Auditoría Interna, el área de Riesgos está actualmente actualizando el Plan de Continuidad del negocio.

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados Financieros BI
 Elaboración: BWR.

El capital libre mejora en este trimestre principalmente apoyado por el direccionamiento de una parte de la liquidez hacia fondos disponibles improductivos y por el aumento de la reserva de provisiones para cartera. En Banco Internacional, la relación de capital libre sobre activos productivos se ha mantenido generalmente por debajo del promedio del sistema bancario. Este índice refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo de hasta 7.12% (sep-2014), 6.85% a sep-2013.

La relación de PTC sobre activos ponderados por riesgo, que es de 11.86% a sep-2014 (sistema 12.7%), se sustenta fundamentalmente en un 83.05% en capital primario, menos conservador que el promedio del sistema cuya participación de capital primario es de 91.43%. El índice de solvencia presenta un menor desempeño respecto a su histórico influenciado por la ponderación por riesgo de los activos y contingentes.

Las condiciones económicas actuales exigen a los participantes del sistema financiero el cumplimiento de mejores estándares de crédito, una mayor eficiencia operativa y la preservación del soporte accionario a fin de respaldar el crecimiento del negocio y prever futuras pérdidas que podrían derivarse de posibles deterioros en el entorno. En el 2014 se espera que continúe la capitalización de una parte de las utilidades generadas pero por un volumen menor.

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,084,115	203,536	310,316	214,238	361,544	134,315	171,419	180,133
Inversiones Brutas	4,849,041	117,048	199,634	171,887	276,876	381,496	244,148	291,769
Cartera Productiva Bruta	18,299,966	772,987	874,694	1,045,814	1,170,819	1,250,312	1,400,304	1,489,826
Otros Activos Productivos Brutos	2,659,774	58,752	54,916	57,923	88,469	120,586	126,789	163,686
Total Activos Productivos	27,892,897	1,152,322	1,439,560	1,489,863	1,897,707	1,886,709	1,942,661	2,125,414
Fondos Disponibles Improductivos	3,274,366	119,936	136,323	168,780	171,083	297,568	517,074	461,117
Cartera en Riesgo	593,544	16,884	9,884	11,736	18,240	18,213	17,286	20,638
Activo Fijo	519,101	29,864	28,567	36,887	35,273	35,164	34,957	32,724
Otros Activos Improductivos	1,239,502	27,868	35,403	45,436	44,999	53,149	48,972	55,822
Total Provisiones	(1,502,314)	(28,303)	(36,249)	(41,380)	(48,483)	(54,784)	(55,435)	(65,626)
Total Activos Improductivos	5,626,513	194,552	210,177	262,839	269,594	404,094	618,288	570,302
TOTAL ACTIVOS	32,017,096	1,318,571	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,236,020	2,505,514	2,630,089
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	26,176,345	1,116,387	1,398,408	1,477,552	1,838,137	1,925,574	2,195,506	2,284,787
Depósitos a la Vista	17,603,776	737,554	954,928	988,471	1,286,196	1,254,306	1,494,436	1,470,000
Operaciones de Reporto	17,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,866,695	348,824	417,572	430,559	481,917	597,749	617,355	748,860
Depósitos en Garantía	3,554	75	74	75	73	76	77	79
Depósitos Restringidos	684,819	29,934	25,834	58,448	69,950	73,443	83,637	65,847
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123,536	12,036	7,668	3,742	8,349	16,147	8,015	7,085
Aceptaciones en Circulación	26,762	8,730	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	970,958	19,750	24,500	4,000	25,000	25,000	15,000	25,000
Valores en Circulación	155,467	-	-	-	-	498	9,085	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	240,511	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,134,727	31,785	36,883	51,763	54,682	67,371	68,807	85,444
Provisiones para Contingentes	98,475	1,774	1,437	2,335	2,192	4,205	4,639	6,585
TOTAL PASIVO	28,926,781	1,190,461	1,468,897	1,539,391	1,928,360	2,038,794	2,301,052	2,408,900
TOTAL PATRIMONIO	3,090,315	128,110	144,591	171,930	190,457	197,226	204,462	221,189
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,017,096	-	-	-	-	-	-	-
CONTINGENTES	5,401,313	1,318,571	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,236,020	2,505,514	2,630,089
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,690,487	85,656	92,722	104,832	122,541	104,044	140,895	119,414
Intereses Pagados	449,021	29,072	26,321	27,800	30,724	26,997	37,381	33,870
Intereses Netos	1,241,466	56,584	66,401	77,032	91,817	77,046	103,513	85,544
Otros Ingresos Financieros Netos	136,828	7,118	10,751	12,400	11,413	11,680	14,035	12,963
Margen Bruto Financiero (IO)	1,378,294	63,702	77,152	89,432	103,229	88,726	117,549	98,507
Ingresos por Servicios (IO)	288,513	20,152	20,596	24,663	26,385	18,586	25,257	20,539
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83,331	3,008	2,366	6,661	1,880	614	859	561
Gastos de Operación (Goperac)	1,172,752	56,104	62,453	66,360	76,590	62,379	83,595	66,524
Otras Perdidas Operacionales	30,436	81	176	4,872	685	146	154	213
Margen Operacional antes de Provisiones	546,950	30,676	37,485	49,523	54,220	45,401	59,915	52,870
Provisiones (Goperac)	278,459	11,972	10,569	13,423	17,083	18,389	24,391	21,842
Margen Operacional Neto	268,491	18,704	26,916	36,100	37,137	27,012	35,525	31,029
Otros Ingresos	107,252	4,745	3,674	3,731	10,289	5,621	8,545	7,307
Otros Gastos y Perdidas	35,784	1,897	1,465	2,451	4,179	3,510	4,610	4,932
Impuestos y Participación de Empleados	107,502	6,071	8,744	10,802	11,670	8,828	11,897	10,505
RESULTADOS DEL EJERCICIO	232,457	15,481	20,381	26,578	31,577	20,295	27,563	22,899

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	31,167,262	1,272,258	1,575,883	1,658,643	2,068,790	2,184,277	2,459,735	2,586,531
Cartera Bruta total	18,893,510	789,871	884,577	1,057,550	1,189,058	1,268,524	1,417,589	1,510,464
Cartera Vencida	258,162	6,046	3,668	4,633	6,768	6,909	5,745	7,194
Cartera en Riesgo	593,544	16,884	9,884	11,736	18,240	18,213	17,286	20,638
Cartera C+D+E	924,452	20,001	12,281	13,379	18,875	22,588	20,730	27,521
Provisiones para Cartera	(1,221,725)	(22,387)	(23,869)	(27,785)	(37,932)	(43,517)	(44,858)	(56,811)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.2%	85.6%	87.3%	85.0%	87.6%	82.4%	75.9%	78.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141.1%	127.2%	125.6%	119.4%	121.4%	114.0%	104.4%	109.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.37%	0.77%	0.41%	0.44%	0.57%	0.54%	0.41%	0.48%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.14%	2.14%	1.12%	1.11%	1.53%	1.44%	1.22%	1.37%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.45%	3.02%	1.60%	1.20%	1.77%	1.70%	1.53%	1.77%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.89%	2.53%	1.39%	1.27%	1.59%	1.78%	1.46%	1.82%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	222.4%	143.1%	256.0%	256.6%	220.0%	262.0%	286.3%	307.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	202.5%	101.2%	178.9%	237.8%	190.2%	221.3%	228.2%	237.7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	142.8%	120.8%	206.1%	225.1%	212.6%	211.3%	238.8%	230.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	2.8%	2.7%	2.6%	3.2%	3.4%	3.2%	3.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/a	135.9%	154.0%	165.0%	175.0%	176.0%	194.4%	195.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	26.8%	20.6%	20.6%	25.7%	25.5%	25.5%	25.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	193.1%	145.6%	146.9%	183.1%	190.7%	205.9%	210.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.4%	2.8%	1.8%	2.0%	2.1%	2.5%	2.5%	2.3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	30.4%		15.8%	26.6%	15.7%	8.0%	20.8%	16.3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.1%	7.2%	11.0%	16.5%	18.7%	19.1%	21.7%	12.9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.4%	0.2%	0.3%	0.6%	0.4%	0.9%	0.9%	0.6%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.70%	13.04%	12.55%	12.59%	12.71%	11.64%	11.36%	11.86%
TIER I / APPR	11.62%	10.79%	10.10%	10.13%	9.63%	9.67%	9.05%	9.85%
PTC / Activos y Contingentes	7.77%	8.03%	7.30%	7.49%	7.61%	7.46%	7.02%	7.15%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.71%	24.21%	20.15%	23.45%	18.98%	18.27%	17.42%	14.84%
Capital libre (USD M)**	2,232,979	81,371	106,024	116,852	142,622	149,688	163,321	184,216
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.19%	6.41%	6.74%	7.07%	6.89%	6.85%	6.64%	7.12%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.70%	52.17%	58.94%	55.40%	59.15%	58.42%	61.74%	62.79%
TIER I / Patrimonio Tecnico	91.43%	82.73%	80.45%	80.42%	75.77%	83.13%	79.72%	83.05%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.85%	9.98%	9.87%	10.31%	9.95%	9.06%	8.84%	8.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.47%	7.95%	7.79%	7.59%	7.35%	7.35%	6.92%	7.13%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	3,153	-	0	-	0	0	-	0
Ingresos Operativos Netos	1,719,703	86,781	99,938	115,883	130,810	107,780	143,510	119,394
Result. antes de impuest. y particip. trab.	339,958	21,552	29,125	37,380	43,246	29,123	39,460	33,404
Margen de Interés Neto	73.44%	66.06%	71.61%	73.48%	74.93%	74.05%	73.47%	71.64%
ROE	10.33%	12.68%	14.95%	16.80%	17.43%	13.96%	13.96%	14.35%
ROE Operativo	11.93%	15.32%	19.75%	22.82%	20.50%	18.58%	17.99%	19.44%
ROA	0.99%	1.21%	1.39%	1.59%	1.65%	1.24%	1.19%	1.19%
ROA Operativo	1.14%	1.46%	1.84%	2.17%	1.94%	1.65%	1.54%	1.61%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.37%	65.20%	66.44%	66.47%	70.19%	71.48%	72.13%	71.65%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.16%	5.20%	5.16%	5.27%	5.42%	5.43%	5.39%	5.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.82%	5.85%	6.00%	6.12%	6.09%	6.25%	6.12%	6.46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.91%	39.03%	28.20%	27.10%	31.51%	40.50%	40.71%	41.31%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.39%	78.45%	73.07%	68.85%	71.61%	74.94%	75.25%	74.01%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.20%	64.65%	62.49%	57.26%	58.55%	57.88%	58.25%	55.72%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.17%	5.31%	4.99%	4.79%	4.89%	4.95%	4.67%	4.59%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,358,481	323,471	446,639	383,018	532,627	431,884	688,493	641,251
Activos Liquidos (BWR)	7,913,665	342,815	458,164	409,397	607,007	654,534	764,596	755,173
25 Mayores Depositantes	n/d	284,011	331,338	314,060	365,700	366,345	549,756	529,868
100 Mayores Depositantes	n/d	n/d	584,028	n/d	590,087	646,785	814,878	832,457
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	35.39%	32.54%	36.39%	31.33%	37.20%	39.21%	39.68%	37.70%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	31.87%	30.31%	36.59%	32.00%	38.01%	37.26%	38.38%	35.98%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	17.63%	16.01%	13.40%	12.36%	14.06%	14.32%	14.05%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea	n/a	171.94%	228.54%	238.82%	307.54%	265.08%	268.05%	256.07%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	76.77%	82.60%	61.55%	75.60%	73.45%	74.16%	70.09%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.39%	32.50%	36.33%	31.26%	37.11%	39.06%	39.62%	37.49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.96%	30.66%	35.42%	29.25%	32.56%	25.77%	35.67%	31.83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	25.44%	23.69%	21.26%	19.90%	19.03%	25.04%	23.19%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	82.85%	72.32%	76.71%	60.25%	55.97%	71.90%	70.17%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.31%	-0.97%	-1.22%	-0.21%	-0.93%	-1.96%	-1.58%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-8.78%	-9.92%	-7.77%	-3.74%	-3.43%	-3.57%	-3.34%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación. Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2014.